

Communiqué statistique

28 octobre 2026

Évolutions économiques et financières dans la zone euro par secteur institutionnel : deuxième trimestre 2026

- L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué, revenant à 868 milliards d'euros sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2026, après 895 milliards le trimestre précédent
- Le [ratio d'endettement des ménages par rapport à leur revenu](#) a diminué pour s'établir à 80,3 % au deuxième trimestre 2026, après 80,5 % un an auparavant
- Le ratio d'[endettement rapporté au PIB](#) des sociétés non financières (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 66,1 % au deuxième trimestre 2026, après 66,4 % un an auparavant

L'économie totale de la zone euro

L'[épargne nette](#) de la zone euro a diminué pour s'établir à 868 milliards d'euros (6,7 % du revenu disponible net de la zone) sur la période de quatre trimestres s'achevant au deuxième trimestre 2026, contre 895 milliards sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre précédent.

L'[investissement non financier net](#) de la zone euro a diminué pour s'établir à 599 milliards d'euros (4,6 % du revenu disponible net de la zone euro), en raison de la baisse des investissements nets des sociétés non financières (cf. graphique 1 et tableau 1 en annexe).

La capacité [nette de financement](#) de la zone euro vis-à-vis du reste du monde est restée globalement inchangée, à 312 milliards d'euros, reflétant une baisse de l'épargne nette et des investissements nets non financiers d'un montant comparable. La capacité nette de financement des ménages a diminué pour revenir à 703 milliards d'euros, après 715 milliards (5,4 % du revenu disponible net). La capacité nette de financement des sociétés non financières a augmenté pour s'établir à 127 milliards d'euros,

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél.: +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

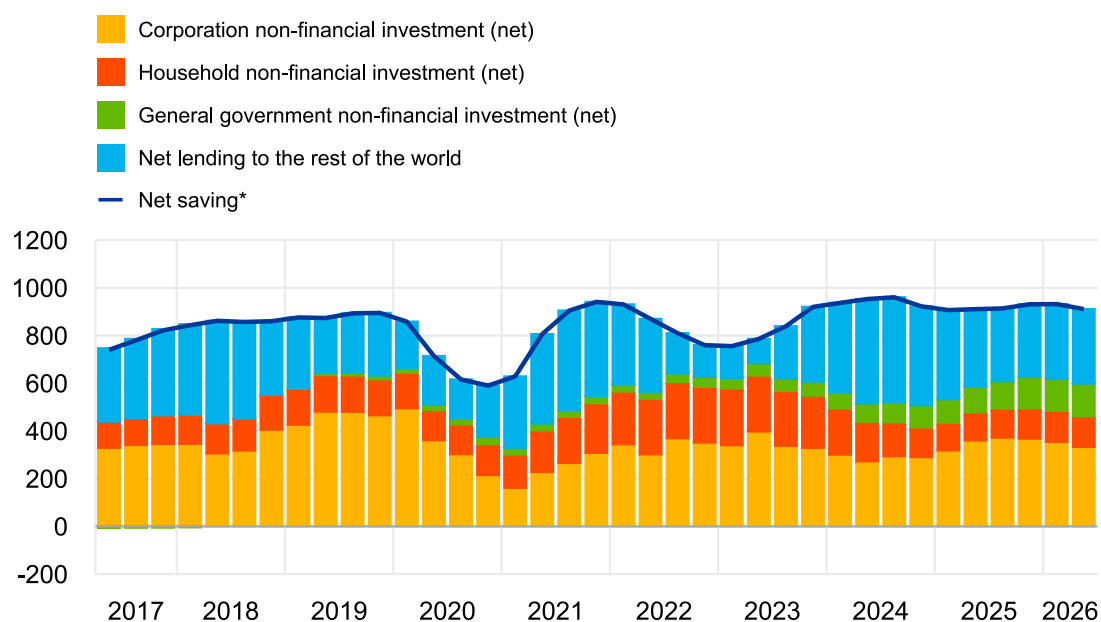
Traduction : Banque de France

après 103 milliards (1,0 % du revenu disponible net) et celle des sociétés financières est passée de – 3 milliards d’euros à 9 milliards (0,1 % du revenu disponible net). Le besoin net de financement des administrations publiques a augmenté, apportant une contribution plus négative (– 528 milliards d’euros, – 4,0 % du revenu disponible net) à la capacité nette de financement de la zone euro.

Graphique 1

Épargne, investissement et capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde

(en milliards d’euros ; sommes sur quatre trimestres)



Sources : BCE et Eurostat.

* Épargne nette moins transferts nets en capital vers le reste du monde (= variation des avoirs nets due aux transactions).

[Données relatives à l'épargne, l'investissement et la capacité nette de financement de la zone euro vis-à-vis du reste du monde \(graphique 1\)](#)

Ménages

Les [placements financiers](#) des ménages ont augmenté à un rythme annuel globalement inchangé de 2,7 % au deuxième trimestre 2026 par rapport au trimestre précédent, cf. tableau 1 ci-dessous. Les placements en devises et dépôts (2,4 %, après 2,7 %) et en actions et autres participations (1,5 %, après 1,8 %) ont tous deux enregistré une croissance plus faible, tandis que les investissements en titres de créance ont augmenté à un rythme plus élevé (5,7 %, après 4,0 %). Les placements en assurance-vie et en épargne retraite ont enregistré des taux de croissance globalement inchangés (2,7 % et 5,6 %, respectivement).

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél.: +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Les ménages ont acheté, en termes nets, principalement des titres de créance émis par des administrations publiques, d'autres institutions financières et le reste du monde (titres de créance émis par des non-résidents de la zone euro), tandis qu'ils ont vendu des titres de créance émis par des sociétés non financières, des IFM et des sociétés d'assurance (cf. tableau 2.2 de l'annexe). Les ménages ont été dans l'ensemble vendeurs nets d'actions cotées. Par secteur émetteur, ils ont été vendeurs nets d'actions cotées émises par les sociétés non financières, les IFM et le reste du monde, tandis qu'ils ont été acheteurs nets d'actions cotées émises par d'autres institutions financières et sociétés d'assurance. Les ménages ont également continué d'être acheteurs nets de parts de fonds d'investissement non monétaires et de parts de fonds d'investissement monétaires.

Tableau 1**Placements financiers et financement des ménages, principales rubriques**

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Placements financiers *	2,7	2,6	2,6	2,8	2,7
Numéraire et dépôts	3,0	3,3	3,1	2,7	2,4
Titres de créance	-0,2	0,6	3,8	4,0	5,7
Actions et autres participations**	3,0	2,6	2,0	1,8	1,5
Assurance-vie	2,0	2,2	2,4	2,7	2,7
Régimes de retraite	2,7	2,8	2,8	5,7	5,6
Financement***	2,6	2,7	2,7	3,0	2,6
Prêts	2,3	2,6	2,9	3,0	3,0

Source : BCE.

* Les rubriques non indiquées incluent : prêts accordés, provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres et autres comptes à recevoir.

** Inclut les parts de fonds d'investissement.

*** Les rubriques non indiquées incluent : engagements nets au titre des dérivés financiers, épargne-retraite et autres comptes à payer.

Données relatives aux placements financiers et au financement des ménages (tableau 1)

Le ratio d'endettement rapporté au revenu ¹ des ménages a diminué pour s'inscrire à 80,3 % au deuxième trimestre 2026, contre 80,5 % au deuxième trimestre 2025. De même, le ratio d'endettement rapporté au PIB des ménages a diminué, revenant à 50,0% au deuxième trimestre 2026, après 50,4 % au deuxième trimestre 2025 (cf. graphique 2).

¹ Correspondant aux prêts divisés par le revenu disponible brut corrigé de la variation des droits à pension.**Banque centrale européenne**

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

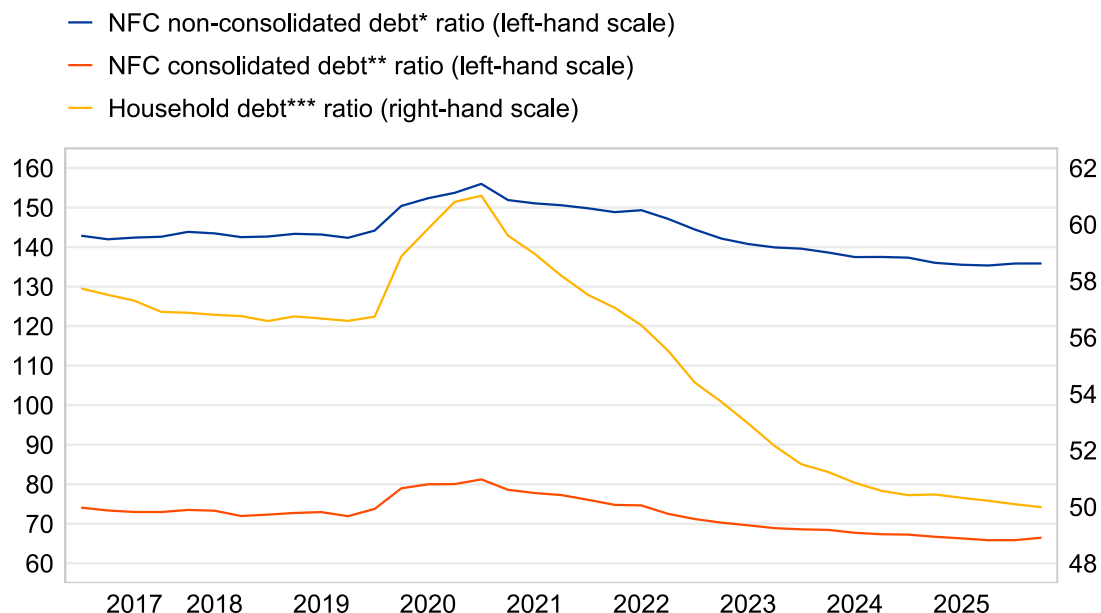
Tél.: +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Graphique 2**Ratios d'endettement des ménages et des SNF**

(en pourcentage du PIB)



Sources : BCE et Eurostat.

* Encours de prêts, titres de créance, crédits commerciaux et engagements au titre des régimes de retraite.

** Encours de prêts et de titres de créance, hors dette entre SNF.

*** Encours de prêts.

Données relatives aux ratios d'endettement des ménages et des SNF (graphique 2)

Évolution de la distribution du patrimoine des ménages au quatrième trimestre 2025

Les comptes distributionnels de patrimoine mettent en évidence une croissance régulière du patrimoine net des ménages entre les quatrième trimestres 2024 et 2025 sur l'ensemble des segments de la distribution du patrimoine, même si l'ampleur de cette croissance a varié selon les groupes de patrimoine. Les inégalités de patrimoine, mesurées par le coefficient de Gini, sont restées relativement stables au cours de cette période (environ 73 %).

Au quatrième trimestre 2025, le patrimoine immobilier est demeuré la classe d'actifs dominante pour l'ensemble des quintiles, représentant entre 51 % et 73 % du total des actifs (cf. graphique 3). Le patrimoine immobilier moyen par ménage variait de 8 000 euros dans le premier quintile à 839 000 euros dans le cinquième quintile.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnenmannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél.: +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Les dépôts ont représenté une part plus faible des actifs, s'établissant en moyenne à 5 000 euros par ménage dans le premier quintile et à 180 000 euros dans le cinquième quintile. Les « autres actifs », qui incluent le patrimoine professionnel et les placements financiers hors dépôts, représentaient 10 % à 15 % du total des actifs des quatre premiers quintiles, mais ont atteint 39 % dans le cinquième quintile, où ils s'élevaient en moyenne à 641 000 euros par ménage.

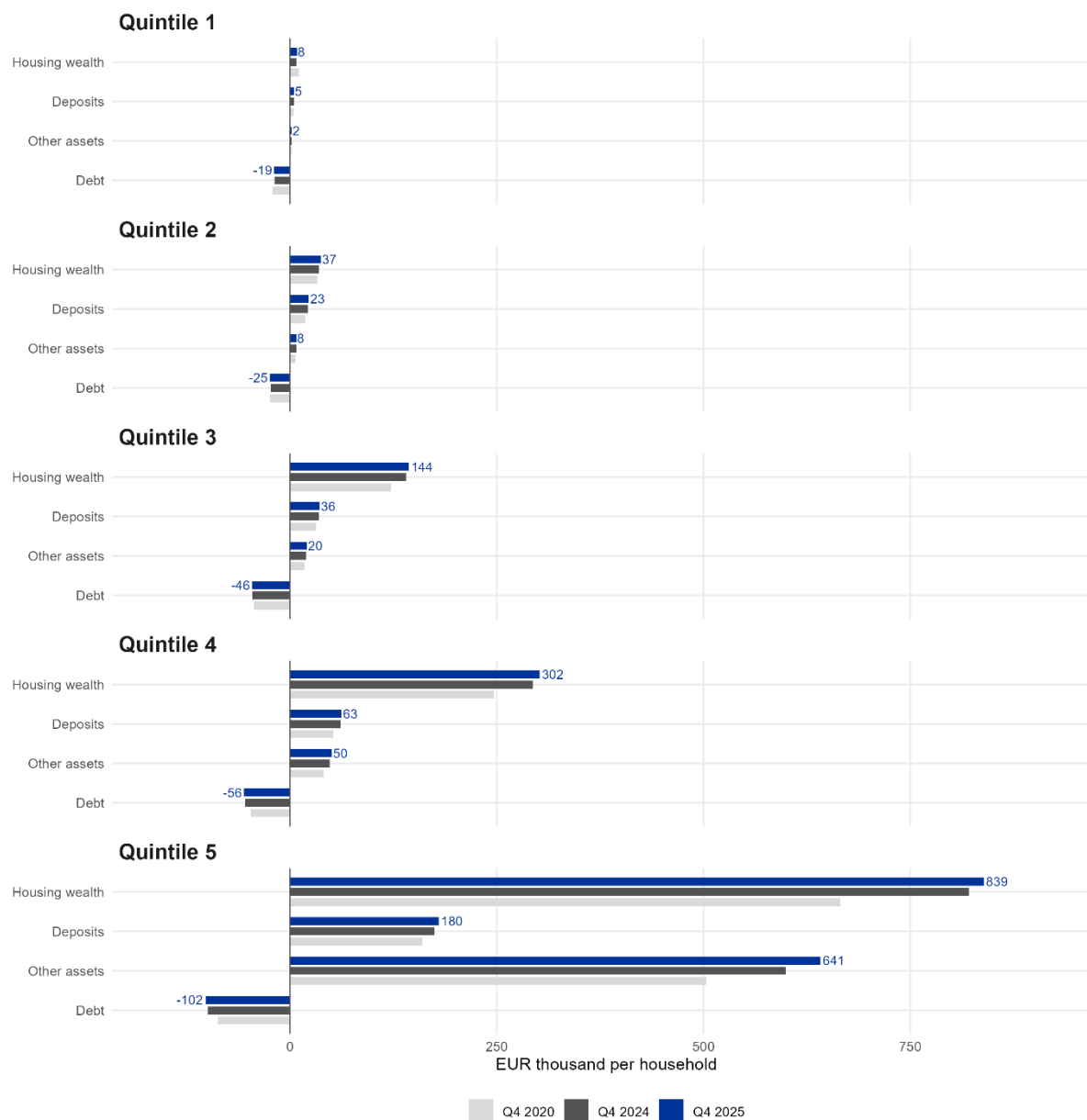
Les niveaux d'endettement ont également varié considérablement sur l'ensemble de la distribution du patrimoine, la dette moyenne allant de 19 000 euros dans le premier quintile à 102 000 euros dans le cinquième quintile. En particulier, les ménages du premier quintile ont continué d'afficher un patrimoine net moyen négatif (environ – 4 000 euros au quatrième trimestre 2025), leur dette étant supérieure au total de leurs actifs.

Sur la période de cinq ans comprise entre 2020 et 2025, le patrimoine net moyen a augmenté pour l'ensemble des quintiles, les ménages des quintiles supérieurs enregistrant un taux de croissance plus rapide. Le patrimoine immobilier a représenté l'essentiel de ces augmentations dans les deuxième et cinquième quintiles, complété par la croissance des dépôts et autres actifs. En revanche, malgré une légère amélioration, le patrimoine net moyen du premier quintile est resté négatif. Cette évolution s'explique principalement par une diminution de 24 % du patrimoine immobilier, qui a été contrebalancée par de modestes hausses des dépôts et autres actifs.

Graphique 3

Composantes du bilan des ménages par quintile

T4 2020, T4 2024 et T4 2025 ; en milliers d'euros par ménage



Source: ECB Distributional Wealth Accounts.

Sociétés non financières

Le [financement](#) des sociétés non financières a augmenté à un rythme annuel plus élevé de 1,7 % au deuxième trimestre 2026, après 1,4 % au trimestre précédent (cf. tableau 2 ci-dessous). Le

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél.: +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

financement par emprunt a augmenté à un rythme plus élevé (3,2 %, après 2,4 %), en particulier en raison des prêts accordés par les IFM (4,4 %, après 3,0 %) et par le reste du monde (2,0 %, après – 0,5 %) (cf. tableau 3.2 de l'annexe). Les prêts intra-sectoriels (qui incluent les prêts entre les SNF d'un même groupe) ont augmenté à un taux inchangé (3,2 %). Les émissions nettes de titres de créance se sont accrues à un rythme plus soutenu (4,4 % après 3,7 %). Les actions et autres participations (0,9 %) et les crédits commerciaux et avances (3,6 %) ont augmenté à des taux globalement inchangés par rapport au trimestre précédent.

Le [ratio d'endettement rapporté au PIB](#) des SNF (mesure consolidée) est ressorti en baisse à 66,1 % au deuxième trimestre 2026, contre 66,4 % au deuxième trimestre 2025 ; la mesure plus large, [non consolidée](#) de l'endettement est restée globalement inchangée à 135,9 % (cf. graphique 2).

Tableau 2

Financement et placements financiers des SNF, principales rubriques

(taux de croissance annuels)

	Opérations financières				
	T2 2025	T3 2025	T4 2025	T1 2026	T2 2026
Financement **	1,4	1,4	1,5	1,4	1,7
Titres de créance	2,0	2,4	2,9	3,7	4,4
Prêts	2,3	2,3	2,4	2,4	3,2
Actions et autres participations	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9
Crédits commerciaux et avances	2,8	3,8	3,3	3,6	3,6
Placements financiers **	2,1	2,2	2,2	2,2	2,6
Numéraire et dépôts	1,8	3,5	2,5	3,4	4,8
Titres de créance	4,4	6,1	7,1	7,0	8,8
Prêts	3,2	3,0	2,8	3,0	3,2
Actions et autres participations	1,6	1,2	1,1	1,2	1,0

Source : BCE.

* Les rubriques non indiquées incluent : épargne-retraite, autres comptes à payer, engagements nets au titre des dérivés financiers et dépôts.

** Les rubriques non indiquées incluent : autres comptes à recevoir et provisions pour primes non acquises et provisions pour sinistres.

[Données relatives au financement et aux placements financiers des SNF \(tableau 2\)](#)

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél.: +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France

Pour toute demande d'information, veuillez utiliser le formulaire de [demande d'informations statistiques](#).

Notes :

- Ces données sont issues de la deuxième publication des comptes sectoriels trimestriels de la zone euro pour le deuxième trimestre 2026 élaborés par la BCE et Eurostat, l'office statistique de l'Union européenne. Le présent communiqué de presse intègre des révisions et des données complétées pour l'ensemble des secteurs par rapport au premier communiqué de presse relatif aux ménages et aux sociétés non financières de la zone euro publié le 2 octobre 2026. Il intègre également des révisions des données depuis le premier trimestre 1999.
- Les données de comptes financiers nationaux et de la zone euro pour les SNF et les ménages sont disponibles dans un tableau de bord interactif ([interactive dashboard](#)). Des données plus détaillées sont disponibles dans le tableau de bord [du secteur des ménages](#).
- Les ratios d'endettement rapporté au PIB (ou au revenu) correspondent à l'encours de la dette au cours du trimestre de référence divisé par la somme du PIB (ou du revenu) sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre de référence. Le ratio des opérations non financières (par exemple l'épargne) en pourcentage du revenu ou du PIB correspond à la somme sur la période de quatre trimestres s'achevant au trimestre de référence tant au numérateur qu'au dénominateur.
- Le taux de croissance annuel des opérations non financières et des encours d'actifs et de passifs (*stocks*) correspond à la variation en pourcentage entre la valeur pour un trimestre donné et cette valeur enregistrée quatre trimestres plus tôt. Les taux de croissance annuels utilisés pour les opérations financières correspondent à la valeur totale des flux au cours de l'année rapportée à l'encours un an auparavant.
- Les liens hypertexte du corps du présent communiqué statistique renvoient à des données susceptibles de varier avec les nouvelles publications en raison de révisions. Les chiffres indiqués dans les tableaux en annexe correspondent à une photographie des données au moment de la présente publication.
- La publication des résultats des comptes distributionnels de patrimoine expérimentaux pour le troisième trimestre 2026 est prévue le 25 novembre 2026.

Banque centrale européenne

Direction générale Communication

Sonnemannstrasse 20, 60314 Frankfurt am Main, Allemagne

Tél.: +49 69 1344 7455, courriel : media@ecb.europa.eu, site Internet : www.ecb.europa.eu

Reproduction autorisée en citant la source

Traduction : Banque de France